

AR04

Belding-Corticelli  
LIMITED

ANNUAL REPORT

1968



Enclosed you will find a copy of our 1968 Annual Report for your analysis.

Management is very pleased with the results for the year and particularly the following:

Based on sales the percentage of gross profit on operations prior to the items listed in the Profit and Loss Statement of depreciation, remuneration of officers and interest on long term debt has increased 66% during the year from 5.51% to 9.18%.

The ratio of current assets to current liabilities has increased from 3.21% to 3.36%.

During the past two years working capital has remained practically the same after redeeming \$200,000 of bonds, \$100,000 each year.

Despite the increased cost of labour and raw materials the total finished goods inventory has been reduced during the year from \$1,556,290 to \$1,308,401 which divided into the sales figures represent a 8.3 times turnover in 1968 as against 6.7 in 1967. It is necessary to state in this manner as we are not disclosing our cost of goods sold figures in the statements.

If there is any further information you may require with regard to the Annual Report please do not hesitate to address your enquiry to me.

Yours very truly,

H.H.Warren - President

HHW/LR

## BOARD OF DIRECTORS

H. H. BLAND

W. W. CLARKE

J. N. COLE

G. B. KIMPTON

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

C. W. McCONNELL

H. A. STEINBERG

N. A. SWART

H. H. WARREN

R. A. WARREN

# Belding-Corticelli LIMITED

## OFFICERS

H. H. WARREN

President

H. H. BLAND

Vice-President  
and General Manager

N. A. SWART

Secretary-Treasurer

## REGISTRARS

Montreal Trust Co.

## TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Co.

# 57<sup>th</sup>

## ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

For presentation to the Shareholders at the Annual General Meeting to be held at the Head Office, 1790 Canal St., Montreal, on Friday, March 28th, 1969.

### TO THE SHAREHOLDERS

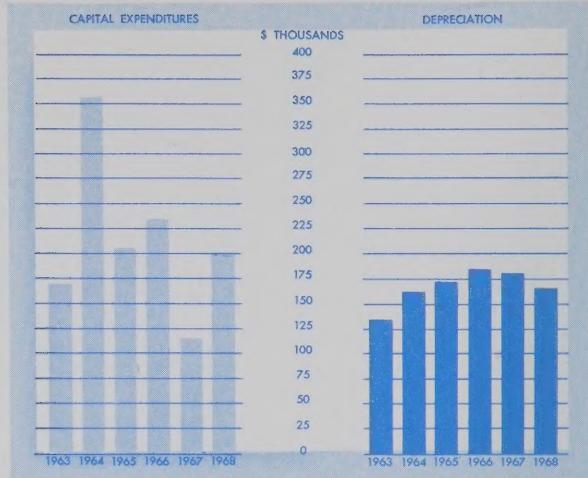
Your Directors are pleased to present herewith the 57th Annual Report and the Financial Statements covering operations for the 12 months ended December 31st, 1968, which have been certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

**PROFITS.** After suffering unusual losses in the first four months of 1967, your company's progress has continued without interruption. Both the 1968 gross and net profits are well above the peak figures reached in 1966. Charts in the Financial Reports show this very clearly and with normal business conditions prevailing in 1969 this trend should continue.

Earnings per common share this year were \$1.46 as against a restated 1967 figure of \$0.35.

**FINANCE.** Unit costs of most of our products continue to rise due to increases in both labour and materials. Our total inventories, however, were \$105,000 below last year's figures. The physical installation of our I.B.M. 360-20 computer has been completed, which will give us better control over both inventories and production of the 30,000 items we carry. Deliveries to our customers should be greatly improved and we hope that the overall units in inventories will be reduced.

\$100,000 of our 5 3/4% Bonds were redeemed in June and our working capital has improved during the year.



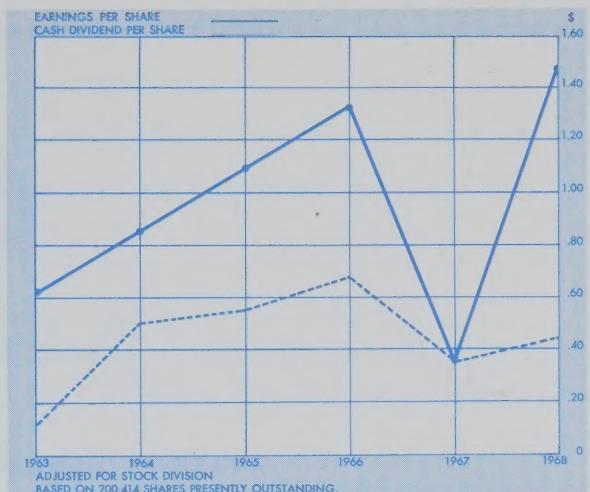
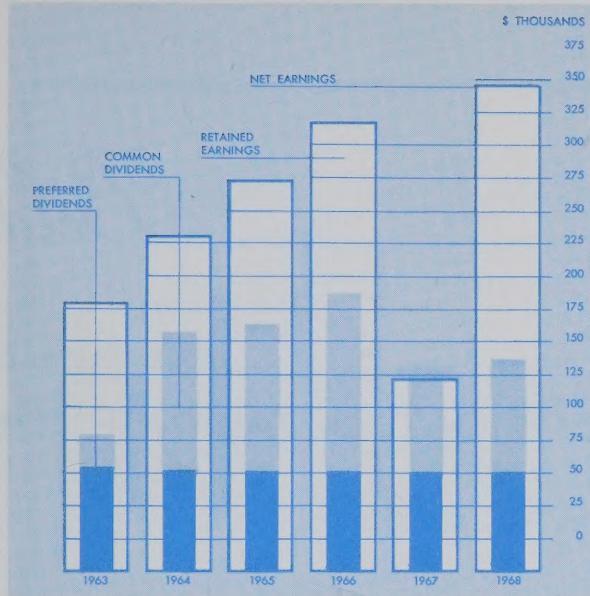
**PROPERTY AND EQUIPMENT.** Your company is purchasing 15 acres of land at Summerstown, Ontario, about sixteen miles East of Cornwall, where with the assistance of the Ontario Government we will build a plant this year. This plant will produce primarily nylon products for our other plants which will help to reduce our present manufacturing costs.

We hope that in the near future our Quebec Government will be able to include the City of St. Jean, Quebec, in its assistance program. With the continual increase in our synthetic thread business we would very much like to expand our facilities there by building a modern plant. We have purchased and installed this year a substantial number of new needle looms principally for the manufacturing of elastic. We hope soon to be able to satisfy the extraordinary demand for this product by the ladies' panty hosiery producers.

**RETAIL.** The percentage of retail product sales to total sales is still increasing. Our salesmen cover from Newfoundland to Victoria and our warehouses in Winnipeg and Vancouver make it easy to serve our many customers. We expect to add this year a number of new retail lines and are pleased to report that our "Iron-On" and "Flexi-Lace" Seam Bindings announced in last year's report were well received by the Trade. Sales of these lines were even greater than we had expected.

**REPORTS.** We are in full agreement with the Stock Exchanges that public companies, such as ours, should issue quarterly reports. We issued the first of these for the third quarter of last year and will during 1969 issue them regularly to our Shareholders.

It is considered desirable that all current and future taxes be shown in the Profit and Loss Statements. You will see that this has been done for 1968 and the 1967 figures restated. The adjustments for 1966 and previous years are shown in our Surplus Account.



**SALES.** Our 1968 sales of \$10,860,201 show an increase of 4.3%. The automotive companies discontinued in 1968 using the type of windlace we were manufacturing which necessitated the closing of this department. At the same time the gradual phasing out of the manufacturing of unprofitable products in our other divisions continued. These sales were replaced by increases in our other lines and, therefore, increased our gross profit percentage rate but not substantially our total sales. 1969 sales will also be reduced to some extent for the same reasons but we should reach \$11,500,000 in sales with satisfactory gross profit margin.

**CAPITAL STOCK.** During the year we purchased and cancelled 605 shares of our 7% Preferred Stock. This leaves 73,000 outstanding and we hope to further reduce the outstanding Preferred Stock during 1969.

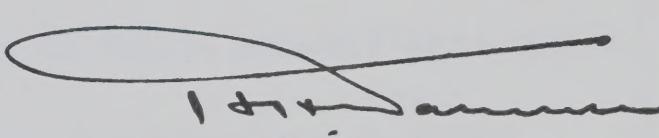
One hundred and twenty-five Common Shares were issued at \$12.50 per share to shareholders who exercised their warrants and there are now 200,414 outstanding.

**DIVIDENDS.** Regular Preferred Dividends of 70¢ per annum were paid on the Preferred Stock and the Common Stock Dividends per share were restored to 60¢ per annum basis.

The Directors will consider further increases as the quarterly reports are available after taking into consideration the funds required for our expansion program.

We wish again to take this opportunity of complimenting our employees who helped the company so much during the past year, in particular those responsible for the installation and conversion of our systems to the requirements of the computer and to all who have had to see that these were properly implemented. Within the next few months our employees should feel the benefit of all the changes which have been so disrupting.

Submitted on behalf of the Directors.

  
President

# Belding

AND SUBSIDIARY  
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

## ASSETS

### CURRENT ASSETS

	1968	1967
Cash . . . . .	\$ 38,898	\$ 13,454
Marketable securities, at cost . . . . .	15,312	15,312
(Quoted market value \$11,625 in 1968 and \$12,000 in 1967) . . . . .	15,312	15,312
Accounts receivable . . . . .	1,798,816	1,767,714
Inventories at lower of cost or net realizable value (Note 1) . . . . .	3,450,719	3,555,760
Prepaid expenses . . . . .	49,269	32,604
	<u>5,353,014</u>	<u>5,384,844</u>

### FIXED ASSETS (Note 2)

2,383,865	<u>2,356,550</u>
-----------	------------------

### OTHER ASSETS — at cost less amounts written off

Goodwill and trademarks . . . . .	3,135	3,135
Other deferred charges . . . . .	51,962	52,588
	<u>55,097</u>	<u>55,723</u>

<u>\$7,791,976</u>	<u>\$7,797,117</u>
--------------------	--------------------

Signed on behalf of the Board:

J. N. COLE, Director

H. H. WARREN, Director



## Belding-Corticelli LIMITED

### NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

Notice is hereby given that the Annual General Meeting of the Shareholders of Belding-Corticelli, Limited will be held at the Head Office of the Company, 1790 Canal Street, Montreal, Quebec, Canada, on Friday, March 28th, 1969, at 10:30 o'clock in the forenoon, for the following purposes:

1. To receive and approve the Report of the Directors for the year ended December 31, 1968, and the Consolidated Financial Statements of the Company and its subsidiaries for such period and the Auditors' report thereon;
2. To elect Directors;
3. To appoint Auditors and to authorize the Directors to fix their remuneration; and
4. To transact such other business as may properly come before the Meeting.

BY ORDER OF THE BOARD

N. A. Swart  
Secretary-Treasurer

Montreal, Quebec,

March 11, 1969.

### IMPORTANT

Since it is desirable that as many shares as possible be represented and voted at the meeting, you are requested, if unable to attend the meeting in person, to complete and return the enclosed form of proxy in the envelope provided for that purpose.

# *Belding-Corticelli*

LIMITED

## INFORMATION CIRCULAR

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the Annual General Meeting of Shareholders of Belding-Corticelli, Limited (the "Company") to be held on Friday, the 28th day of March, 1969, at the time and place and for the purposes set forth in the foregoing notice of the said meeting, and any adjournment or adjournments thereof.

### SOLICITATION OF PROXIES

The enclosed proxy is being solicited by the management of the Company and the expenses of solicitation of proxies will be borne by the Company. The solicitation will be made primarily by mail. However, the directors, officers and regular employees of the Company may also solicit proxies by telephone, telegram or in person.

### REVOCABILITY OF PROXIES

A shareholder who executes and returns the accompanying form of proxy may revoke it at any time before it is voted.

### APPOINTMENT OF PROXIES

A shareholder has the right to appoint a proxy to represent him at the meeting, other than the persons whose names are printed as proxies in the accompanying form of proxy, by striking out the said printed names and by inserting the name of his chosen proxy in the blank space provided for that purpose in the form of proxy.

The By-laws of the Company provide that a proxy must be lodged with the Secretary of the Company at or prior to the day of the meeting.

### VOTING SHARES

The Company's authorized capital is 77,039 Preferred Shares of the par value of \$10 each and 350,000 Common Shares without nominal or par value, of which 73,000 of the said Preferred Shares and 200,414 of the said Common Shares were issued and outstanding as of February 20, 1969. Each holder of Common Shares and each holder of Preferred Shares of the Company of record at the time of the Annual General Meeting shall be entitled to one vote for each Common Share and one vote for each Preferred Share registered in his name on the books of the Company.

To the knowledge of the directors and senior officers of the Company, only Mr. Herbert H. Warren, President of the Company, beneficially owns, directly or indirectly, more than 10% of the shares of the Company, owning, as of February 20, 1969, 62,428 shares representing 22.83% of the issued and outstanding shares of the Company. Of the said 62,428 shares, 40,142 are owned by Montreal Quilting Co. Ltd., of Montreal, Quebec, in which Mr. Herbert H. Warren has a controlling interest.

## ELECTION OF DIRECTORS

The Board of Directors consists of eleven directors to be elected annually. Each director will hold office until the next Annual General Meeting or until the election of his successor unless he shall resign or his office become vacant by death, removal or other cause in accordance with the By-laws of the Company.

The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below all of whom are now members of the Board of Directors. The management of the Company does not contemplate that any of the nominees will be unable, or for any reason will become unwilling, to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the election, the persons named in the accompanying form of proxy reserve the right to vote for another nominee in their discretion.

Name, Position with the Company and Principal Occupation	Director since	Approximate number of Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly, as of February 20, 1969
HERBERT H. WARREN, President, Belding-Corticelli, Limited	1960	62,428
HOMER H. BLAND, Vice-President, Belding-Corticelli, Limited	1959	7,761
WALTER W. CLARKE, Sales Manager for the Retail Divisions of Belding-Corticelli, Limited	1960	5,550
JOHN N. COLE, Vice-President, Wood Gundy Securities Limited	1955	1,000
GEORGE B. KIMPTON, Management Consultant	1967	200
J. LOUIS LEVESQUE, President, J. L. Lévesque & L. G. Beaubien Ltd.	1962	210
EDMUND M. LITTLER, Chairman, Walter M. Lowney Co. Ltd.	1960	10,698
CHRISTOPHER W. McCONNELL, President, Aero-Hydraulics Corporation	1967	20
H. ARNOLD STEINBERG, Vice-President Administration and Treasurer, Steinberg's Limited	1966	10
NICOLAAS A. SWART, Secretary-Treasurer, Belding-Corticelli, Limited	1967	110
RUSSELL A. WARREN, President, Simmons Limited	1968	100

## **REMUNERATION OF MANAGEMENT AND OTHERS**

The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the financial year ended December 31, 1968 was \$145,080.00.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the financial year ended December 31, 1968 of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, by the Comany or any of its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company was \$4,372.00.

## **APPOINTMENT OF AUDITORS**

Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison, Chartered Accountants, are the auditors of the Company and have held such position for a period in excess of the five preceding years. **The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the re-appointment of the auditors of the Company at the Annual General Meeting and to authorize the directors to fix their remuneration.**

## **OTHER MATTERS**

**The management of the Company knows of no matters to come before the meeting other than those referred to in the notice of meeting. However, if any other matters should properly come before the meeting, the accompanying form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein to vote on such matters in accordance with their best judgment.**

Dated at Montreal, Quebec, March 11, 1969.

**REMUNERATION DE LA DIRECTION ET D'AUTRES**

La remunération directe globale payée ou payable par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1968 et celle des officiers supérieurs de la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1968 étaient de \$145,080.00.

Le coût global approximatif à la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1968 de tous les bénéfices de retraite que la Compagnie prévoit payer, directement ou indirectement, en vertu de tout régime de retraite normal dans le cas de la retraite à l'âge normal de retraite, aux administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie était de \$4,372.00.

#### NOMINATION DES VERIFICATEURS

MM. Riddell, Stead, Graham & Hutchison, comptables agréés, sont les vérificateurs de la Compagnie et ont occupé ce poste depuis plus de cinq dernières années. Les personnes mentionnées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour nommer à nouveau les vérificateurs de la Compagnie à l'Assemblée Générale Annuelle et d'autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération.

La direction de la Compagnie n'est au courant d'aucune question devant être mise à l'ordre du jour autre que celles dont il est fait mention dans l'avvis de convocation. Toutefois, si d'autres questions devaient être débattues à l'ordre du jour, la formule de procuration ci-jointe conférera un pouvoir discrétionnaire aux personnes qui y sont nommées pour voter sur ces questions au meilleur des jugements de leur connaissance.

Montreal, Québec, le 11 mars 1969.

#### AUTRES AFFAIRES

Nom Nombre approximatif	Nom, poste dans la Compagnie et fonction principale	Nom, poste dans la Compagnie et fonction principale
Les personnes dont le nom figure dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur de l'élection des nominataires dont le nom figure ci-dessous et qui sont tous actuellement membres du Conseil d'Administration. La direction de la Compagnie ne prévoit pas qu'aucun des nominataires soit incapable d'agir comme administrateur ou, pour quelque raison que ce soit, ne désire plus agir ainsi, mais si un tel cas se présente pour quelle raison que ce soit avant l'élection, les personnes nommées dans la formule de procuration ci-jointe se réservent le droit de voter pour des personnes nommées dans la formule de procuration ci-jointe se réservent le droit de voter pour des personnes nommées soit au 20 février 1969	Administrateur depuis	et fonction principale
Chaque administrateur reste en fonction jusqu'à l'assemblée générale annuelle suivante ou jusqu'à l'élection de son successeur, à moins qu'il ne démissionne ou que son poste ne devienne vacant par suite de son décès, de sa destitution ou d'une autre raison en conformité avec les règlements de la Compagnie.	Administrateur depuis	et fonction principale
Le conseil d'administration comprend onze administrateurs élus annuellement.	Administrateur depuis	et fonction principale

## ELECTION DES ADMINISTRATEURS

ritaire.

H. Warren, Président de la Compagnie, est détenteur bénéficiaire, directement ou indirectement, de plus de 10% des actions de la Compagnie; il détient, au 20 février 1969, 62,428 actions, représentant 22,83% des actions émises et en cours de la Compagnie. De ces 62,428 actions, 40,142 sont détenues par Montreal Quilting Co., Ltd. de Montréal, P.Q., dans laquelle M. Herbert H. Warren a un intérêt majoritaire.

A la commission des administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie, seul M. Herbert action privilégiée immatriculée à son nom dans les registres de la Compagnie.

Chaque détenteur d'actions ordinaires et chaque détenteur d'actions privilégiées de la Compagnie tient une action privilégiée et 200,414 desdites actions ordinaires établies et en cours au 20 février 1969. Actions privilégiées et 200,414 desdites actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair, dont 73,000 desdites de \$10 chacune et de 350,000 actions ordinaires sans valeur nominale d'une valeur nominale de capital autorisé de la Compagnie consiste en 77,039 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10 chacune immatriculée à son nom dans les registres de la Compagnie.

## ACTIONS COMPORTANT DROIT DE VOTE

Les règlements de la Compagnie prévoient qu'une procuration doit être régie par le secrétaire de la Compagnie à l'assemblée.

Un actionnaire peut nommer une autre personne pour le représenter à l'assemblée, autre que les personnes dont le nom apparaît comme procurateur dans la formule de procuration en biffant les noms des personnes ainsi mentionnées et en inscrivant le nom de cette autre personne dans l'espace blanc prévu à cette fin dans la formule de procuration.

## NOMINATION DE PROCURATEURS

Un actionnaire qui signe et retourne la formule de procuration ci-jointe peut la revouer en tout temps avant qu'elle n'ait été utilisée.

## REVOCATION DE PROCURATIONS

La procuration ci-jointe est demandée par la direction de la Compagnie et les dépenses de cette demande sont à la charge de la Compagnie. La demande se fera principalement par courrier, mais les administrateurs, les officiers et les employés réguliers de la Compagnie peuvent aussi demander des procurations par téléphone, télex ou programme ou personnellement.

## DEMANDE DE PROCURATIONS

La présente circulaire de renseignements est fournie relativement à la demande de procurations qui doivent être utilisées à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de BELDING-CORTICELL, LIMITÉE (la "Compagnie") qui doit être tenue le vendredi 28 mars 1969 à l'heure, à l'endroit et aux fins énoncés dans l'avvis de convocation de ladite assemblée qui précède, et à toute réprise de cette assemblée.

## CIRCULAIRE DE RENSEIGNEMENTS

*Belding-Corticell  
LIMITÉE*

cette fin.

de compléter la formule de procuration ci-jointe et la retourner dans l'enveloppe prévue à  
et voter à l'assemblée, on vous demande, si vous ne pouvez assister à l'assemblée en personne,

comme il est souhaitable que le plus grand nombre possible d'actions soit représentée

## IMPORTANT

le 11 mars 1969

Montréal, Québec,

N. A. Swart

Le Secrétaire-Trésorier,

## PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

blée.

4. traiter toute autre affaire qui peut être dément mise à l'ordre du jour de l'assem-

et

3. nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération;

2. élire les administrateurs;

cette période ainsi que le rapport des vérificateurs y ayant trait;

1. recevoir et approuver le rapport des administrateurs pour l'année terminée le 31  
décembre 1968 et les états financiers consolidés de la Compagnie et ses filiales pour

fins suivantes:

Montreal, Québec, Canada, le vendredi 28ème jour de mars 1969, à 10:30 heures A.M., aux  
de Belvédère-Corticelli, Limité sera tenue au siège social de la Compagnie, 1790, rue Canal,  
Avais est par les présentes donne l'assemblée générale annuelle des actionnaires

## AVIS DE CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

*Gelding-Corticelli*



*Corticelli*  
LIMITED

COMPANIES

AS AT DECEMBER 31ST 1968

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

	1968	1967 (Restated) (Note 4)
Bank indebtedness . . . . .	\$ 638,655	\$ 869,115
Accounts, payable and accrued . . . . .	705,351	676,259
Income taxes (Note 4) . . . . .	92,481	8,932
Dividends payable . . . . .	42,837	12,881
Bond interest payable . . . . .	10,854	11,333
Current maturity on long-term debt . . . . .	100,000	100,000
	<u>1,590,178</u>	<u>1,678,520</u>
LONG TERM DEBT (Note 3)	<u>2,100,000</u>	<u>2,200,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES (Note 4)	<u>358,000</u>	<u>351,000</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Notes 3 and 5)

Preferred . . . . .	730,000	736,050
Common . . . . .	900,068	898,506
	<u>1,630,068</u>	<u>1,634,556</u>

EXCESS OF APPRAISED VALUE OF  
FIXED ASSETS OVER COST (Note 2)

	28,155	28,155
--	--------	--------

SURPLUS (Note 3)

Contributed . . . . .	91,753	91,595
Earned . . . . .	1,993,822	1,813,291
	<u>3,743,798</u>	<u>3,567,597</u>
	<u>\$7,791,976</u>	<u>\$7,797,117</u>

# CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

	<b>1968</b>	<b>1967</b> (Restated) (Note 4)
<b>SALES</b>	<b>\$10,860,201</b>	<b>\$10,404,906</b>
Profit from operations before providing for the undernoted items . . . . .	\$ 996,984	\$ 573,462
Depreciation (Note 2) . . . . .	166,619	179,627
Remuneration of directors and senior officers . . . . .	145,080	115,124
Interest on long-term debt . . . . .	132,646	138,396
	444,345	433,147
	<u>552,639</u>	<u>140,315</u>
<i>Profit before income taxes</i> . . . . .		
Provision for income taxes (Note 4)		
Current . . . . .	200,780	1,800
Deferred . . . . .	7,000	17,000
	<u>207,780</u>	<u>18,800</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR . . . . .	<u>\$ 344,859</u>	<u>\$ 121,515</u>

# CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

	<b>1968</b>	<b>1967</b>
<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>		
Balance at beginning of year . . . . .	\$ 91,595	\$ 91,808
Discount (premium) on preferred shares purchased for cancellation . . . . .	158	( 213 )
Balance at end of year . . . . .	<u>\$ 91,753</u>	<u>\$ 91,595</u>
<b>EARNED SURPLUS</b>	<b>1968</b>	<b>1967</b> (Restated) (Note 4)
Balance at beginning of year as previously reported . . . . .	\$2,164,291	\$2,391,274
Transfer to deferred income taxes (Note 4) . . . . .	351,000	334,000
Balance at beginning of year as restated . . . . .	1,813,291	2,057,274
Net profit for the year . . . . .	344,859	121,515
	<u>2,158,150</u>	<u>2,178,789</u>
Dividends declared		
On preferred shares . . . . .	51,417	51,524
On common shares . . . . .	85,141	70,101
	<u>136,558</u>	<u>121,625</u>
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over original cost (Note 2) . . . . .	27,770	27,770
Prior years' adjustments . . . . .	—	216,103
	<u>164,328</u>	<u>365,498</u>
Balance at end of year (of which \$40,390 in 1968 and \$34,340 in 1967 is set aside in accordance with section 61 of the Canada Corporation Act) . . . . .	<u>\$1,993,822</u>	<u>\$1,813,291</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

NOTE 1.— Details of inventories are as follows:	<b>1968</b>	<b>1967</b>
Raw materials .....	\$ 593,315	\$ 539,277
Work in progress and manufacturing supplies .....	1,549,003	1,460,193
Finished goods .....	<u>1,308,401</u>	<u>1,556,290</u>
	<u><u>\$3,450,719</u></u>	<u><u>\$3,555,760</u></u>

NOTE 2.— Fixed assets are stated at cost except for fixed assets of a subsidiary company which are included therein at values (mainly depreciated replacement values) resulting from an appraisal made as at December 31, 1964 by Canadian Appraisal Company Limited. In the consolidated financial statements the appraisal surplus resulting therefrom has been offset by the excess of acquisition cost of the investment in this subsidiary over underlying book values at date of acquisition, resulting in a net appraisal surplus of \$28,155.

It is the intention of management to amortize the amount added to fixed assets by equal charges to earned surplus over a period of 20 years ending in 1984.

Details of fixed assets are as follows:

	<b>1968</b>	<b>1967</b>		
	<b>Asset</b>	<b>Accumulated depreciation</b>	<b>Asset</b>	<b>Accumulated depreciation</b>
Land .....	\$ 62,663	\$ —	\$ 62,475	\$ —
Buildings .....	2,096,247	1,324,617	2,071,051	1,296,294
Machinery and equipment .....	<u>4,962,395</u>	<u>3,412,823</u>	<u>4,787,929</u>	<u>3,268,611</u>
	<u><u>7,121,305</u></u>	<u><u>\$4,737,440</u></u>	<u><u>6,921,455</u></u>	<u><u>\$4,564,905</u></u>
	<u><u>4,737,440</u></u>		<u><u>4,564,905</u></u>	
	<u><u>\$2,383,865</u></u>		<u><u>\$2,356,550</u></u>	

Depreciation is recorded generally on a reducing balance basis at half-income tax allowance rates.

NOTE 3.— (1) Details of long-term debt are as follows:

Secured debentures series A				
5 3/4% serial debentures maturing in seven annual instalments of \$100,000 each .....			\$ 700,000	
Less: 1969 instalment included in current liabilities .....			100,000	
			600,000	
6% sinking fund debentures maturing in five annual instalments of \$100,000 in each of the years 1975 to 1979 with the balance of \$1,000,000 payable in 1980 .....			1,500,000	
			\$2,100,000	

(2) Under the trust deed securing the debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964 it will not pay dividends (other than stock dividends) redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000. The amount available, after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregates \$633,831. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

NOTE 4.— For income tax purposes the company claims capital cost allowances in excess of the related amounts reflected in the accounts and in prior years has provided in its accounts only for taxes payable on its taxable income for the year. In the current year the company adopted the policy, with retroactive effect, of providing for income taxes deferred as a result of claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded.

The result of this change has been to increase the income tax provision for the year by \$7,000 and to decrease net profit by this amount. The earned surplus at December 31, 1967 has been restated from amounts previously reported to reflect the retroactive deferred income tax charge of \$351,000. Of this amount \$17,000 is applicable to 1967 and is reflected as an increase in income tax expense for that year. The balance of \$334,000 applicable to years prior to 1967 has been charged to earned surplus at January 1, 1967.

In one subsidiary accumulated deferred income tax debits in the amount of \$218,000 have not been reflected in the financial statements because of the uncertainty that future taxable income will arise. These deferred tax debits and the application of a prior year's tax loss of another subsidiary have reduced taxes otherwise payable for the current year by \$79,000.

NOTE 5.— Capital Stock —

**AUTHORIZED**

77,039 7% cumulative preferred shares of \$10 par value each, 350,000 common shares of no par value, consideration not to exceed \$3,749,500.

**ISSUED**

Preferred shares —

	<b>Shares</b>	<b>Amount</b>
Outstanding at beginning of year .....	73,605	\$736,050
Purchased for cancellation during year .....	605	6,050
Outstanding at end of year .....	<u>73,000</u>	<u>\$730,000</u>

Common shares —

Outstanding at beginning of year .....	200,289	\$898,506
Issued during year on exercise of warrants .....	125	1,562
Outstanding at end of year .....	<u>200,414</u>	<u>\$900,068</u>

114,518 shares subscription warrants are outstanding; each warrant entitles the owner to subscribe for one common share of the company at a price of \$15.00 per share prior to the close of business June 1, 1971 and \$17.50 per share thereafter and prior to the close of business December 1, 1973.

NOTE 6.— The directors have approved construction of a new plant during 1969. The final cost has not yet been determined.

# CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

	<b>1968</b>	<b>1967</b> (Restated) (Note 4)
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Net profit for the year . . . . .	\$344,859	\$121,515
Non-cash charges to operations		
Depreciation . . . . .	166,619	179,627
Other . . . . .	5,916	1,481
Reduction of other non-current assets . . . . .	626	40,941
Proceeds of common shares issued on exercise of warrants . . . . .	1,562	—
Deferred income taxes . . . . .	<u>7,000</u>	<u>17,000</u>
	<u>526,582</u>	<u>360,564</u>
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets (net) . . . . .	199,850	113,644
Redemption of preferred shares . . . . .	5,892	1,913
Payment of current maturity of long-term debt . . . . .	100,000	100,000
Payment of dividends . . . . .	136,558	121,625
Prior years' adjustments . . . . .	—	59,379
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over cost . . . . .	27,770	27,770
	<u>470,070</u>	<u>424,331</u>
<b>INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL . . . . .</b>	<b>\$ 56,512</b>	<b>(\$ 63,767)</b>

## AUDITORS' REPORT

### To the Shareholders of Belding-Corticelli, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1968 and the consolidated statements of profit and loss, surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

As outlined in Note 2, amortization of the increment resulting from the appraisal of certain properties has been charged to earned surplus instead of being charged against the net profit for the year.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1968 and, except for the effect on net profit and earned surplus for the year of the matter referred to in the preceding paragraph, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, after giving retroactive effect to the change in accounting for deferred income taxes outlined in Note 4 to the consolidated financial statements.

February 21, 1969

(Signed)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON

(Signature)

Le 21 février 1969

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1968 et, sous réserve de l'effet sur le profit net et sur le surplus d'explotation de l'année qu'a eu la méthode décrite au paragraphe précédent, les résultats de leur exploitation de l'année 1968 et, sous réserve de l'effet sur le revenu net et sur le revenu des impôts sur le revenu reportés, tel que décrit à la note 4 des états financiers consolidés.

Tel que décrit à la note 2, l'amortissement de la plus-value résultant de l'évaluation de certains propriétés a été imputé au surplus d'exploitation au lieu d'être porté au profit net de l'année.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belasting-Corticelli, Limited et de ses filiales au 31 décembre 1986 ainsi que l'état consolidé de profits et pertes, l'état consolidé de surplus et défauts au 31 décembre 1986 et l'ensemble des notes aux états financiers.

Belding-Corticelli, Limited

Aux Actionnaires de

# RAPPORT DES VERIFICATEURS

PROVENANCE DES FONDS		UTILISATION DES FONDS	
Profit net de L'an passé (Modifées) 1967	\$344,859	Impayations non en espèces déduites en déterminant le profit net	
Amortissement 179,627	166,619	Reduction d'autres actifs non réalisables à court terme	
Autres . . . . .	5,916	Ventes d'actions ordinaires sur exercice de droits	1,562
40,941	626	Impôts sur le revenu reportés	7,000
Autres . . . . .	1,481	Additions aux immobilisations (montant net)	199,850
173,644	5,892	Rachat d'actions privilégiées	1,913
100,000	100,000	Paiement du montant exigible de la dette à long terme	121,625
136,558	136,558	Paiement de dividendes	136,558
100,000	100,000	Prattement du montant exigible de la dette à long terme	100,000
1,913	5,892	Rachat d'actions privilégiées	1,913
113,644	113,644	Additions aux immobilisations (montant net)	113,644
360,564	360,564	Impôts sur le revenu reportés	17,000
17,000	526,582	Ventes d'actions ordinaires sur exercice de droits	1,562
—	—	Reduction d'autres actifs non réalisables à court terme	626
Autres . . . . .	5,916	Autres	1,481
40,941	626	Amortissement	179,627
Autres . . . . .	1,481		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562		
626	626		
1,481	5,916		
179,627	166,619		
40,941	626		
Autres . . . . .	5,916		
173,644	5,892		
100,000	100,000		
1,913	5,892		
121,625	136,558		
100,000	100,000		
136,558	136,558		
1,913	5,892		
113,644	113,644		
360,564	360,564		
17,000	526,582		
1,562	1,562</td		

ETAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS  
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DECEMBRE 1968



ETAT CONSOLIDÉ DE PROFITS ET PERTEs		POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1968	
VENTEs	\$ 10,404,906 (Modifées)	\$ 10,860,201	
Profit d'exploitation avant de tenir compte des items suivants	\$ 996,984		
Amortissement (Note 2)	166,619		
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs	145,080		
Intérêt sur dette à long terme	132,646		
Provision pour impôts sur le revenu	444,345		
Autre courante	200,780		
Solde au début de l'année	1,800		
Reportes	7,000		
Solde au début de l'année	17,000		
Escopte (prime) sur actions privilégiées rachetées pour annulation	158		
Solde à la fin de l'année	\$ 91,595		
	1968		
SURPLUS D'APPoRT			
Profit net de l'année	344,859		
Solde au début de l'année tel que rapporté au tableau de résultats	1,813,291		
Montant versé aux impôts sur le revenu reportés (Note 4)	351,000		
Solde au début de l'année tel que rapporté au tableau de résultats	\$2,164,291		
Montant versé aux impôts sur le revenu reportés (Note 4)	334,000		
Solde au début de l'année tel que rapporté au tableau de résultats	\$2,391,274		
Profit net de l'année	2,057,274		
Solde au début de l'année tel que rapporté au tableau de résultats	1,813,291		
Montant versé aux impôts sur le revenu reportés (Note 4)	351,000		
Solde au début de l'année tel que rapporté au tableau de résultats	\$2,164,291		
Profit net de l'année	344,859		
Solde à la fin de l'année	121,515		
	1967		
SURPLUS D'EXPLOITATION			
Dividendes déclarés	2,178,789		
Sur actions privilégiées	51,524		
Sur actions ordinaires	70,101		
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisations sur leur coût original (Note 2)	121,625		
Regularisations d'années antérieures	216,103		
Solde à la fin de l'année (dont un montant de \$40,390 en 1968 et \$34,340 en 1967 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi canadienne relative aux corporations)	365,498		
	1968		
Profit net de l'année	1,993,822		
	1967		

ETAT CONSOLIDÉ DE PROFITS ET PERTEs		POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1968	
VENTEs	\$ 10,404,906 (Modifées)		
Profit d'exploitation avant de tenir compte des items suivants	\$ 996,984		
Amortissement (Note 2)	166,619		
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs	115,124		
Intérêt sur dette à long terme	132,646		
Provision pour impôts sur le revenu	444,345		
Autre courante	200,780		
Reportes	7,000		
Solde au début de l'année	18,800		
Escopte (prime) sur actions privilégiées rachetées pour annulation	158		
Solde à la fin de l'année	\$ 91,595		
	1968		
SURPLUS D'APPoRT			
Profit net de l'année	344,859		
Solde à la fin de l'année	121,515		
	1967		
SURPLUS D'EXPLOITATION			
Dividendes déclarés	2,178,789		
Sur actions privilégiées	51,524		
Sur actions ordinaires	70,101		
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisations sur leur coût original (Note 2)	121,625		
Regularisations d'années antérieures	216,103		
Solde à la fin de l'année (dont un montant de \$40,390 en 1968 et \$34,340 en 1967 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi canadienne relative aux corporations)	365,498		
	1968		
Profit net de l'année	1,993,822		
	1967		

# FILIALES

*Corlett*  
LIMITED

# AU 31 DÉCEMBRE 1968

## PASSE

### EXIGIBILITÉS

Dette bancaire . . . . .	\$ 638,655	
Comptes à payer et frais courus . . . . .	705,351	676,259
Impôts sur le revenu (Note 4) . . . . .	92,481	8,932
Dividendes à Payer . . . . .	42,837	12,881
Intérêt sur dette à Payer . . . . .	10,854	11,333
Montant exigible sur dette à long terme . . . . .	100,000	100,000
Dette à long terme (Note 3) . . . . .	2,100,000	2,200,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 4) . . . . .	358,000	351,000

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

### CAPITAL-ACTIONS (Notes 3 et 5)

Privilégiées . . . . .	730,000	736,050
Ordinaires . . . . .	900,068	898,506
1,634,556	1,630,068	
IMMOBILISATIONS SUR LEUR COUT (Note 2) . . . . .	28,155	28,155

## EXCEDENT DE LA VALEUR D'ÉVALUATION DES IMMOBILISATIONS SUR LEUR COUT (Note 2)

### SURPLUS (Note 3)

D'exploitation . . . . .	1,813,291	1,993,822
D'apport . . . . .	91,595	91,753
3,567,597	3,743,798	
3,791,976	\$7,797,117	
\$7,797,117		

H. H. WARREN, Administrateur  
J. N. COLE, Administrateur

Signer au nom du Conseil d'administration:

\$7,797,117      \$7,791,976

Achalandage et marguies de fabrique . . . . .	3,135	3,135
Autres frais reportés . . . . .	51,962	51,962
Autres frais amortis . . . . .	55,097	55,097
55,723	55,723	

AUTRES ACTIFS — au prix courant moins montants amortis

IMMOBILISATIONS (Note 2)		
	2,356,550	2,383,865
Frais payés d'avance . . . . .	32,604	5,353,014
Stocks au moindre coût ou de la valeur nette réalisable (Note 1) . . . . .	3,450,719	3,555,760
Comptes à recevoir . . . . .	1,798,816	1,767,714
(Valeur du marché \$11,625 en 1968 et \$12,000 en 1967) . . . . .	15,312	15,312
Valeurs négociables, au prix courant . . . . .	\$ 38,898	\$ 13,454
Foncisse . . . . .	1967	1968

DISPONIBILITÉS

ACTIF

BILAN CONSOLIDÉ  
ET COMPAGNIES

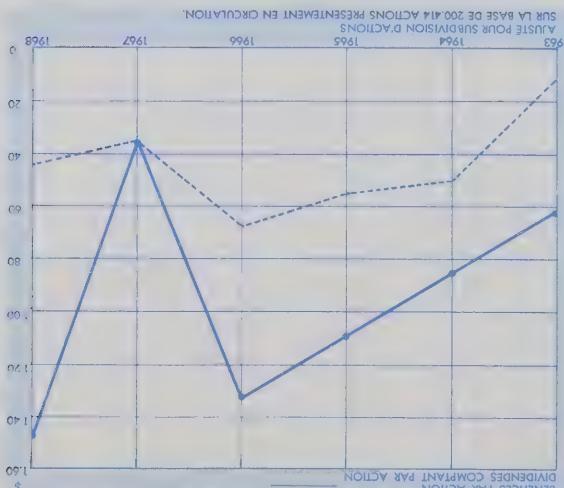
*Selling*

## Sommaire au nom des Administrateurs

Nous profitons de l'occasion pour exprimer notre gratitude au personnel pour l'assistance précieuse apportée à la campagne au cours de l'année passée. Nous désirons exprimer tout particulièrement notre gratitude aux responsables de l'instillation et de la transition de notre système aux exigences de l'ordre. Mais nous ne voulons pas oublier les nombreux amis qui ont eu à faire avec nous dans le travail de la vente et de la vente au détail. Certains ennuis se sont présentés à la suite des changements effectués, mais dès que nous avons pu les résoudre, nous avons pu continuer notre travail de vente et de vente au détail. Nous sommes très heureux de pouvoir continuer à faire ce que nous faisons et nous espérons que nos clients continueront à nous soutenir dans nos efforts pour améliorer notre service.

Lorsque les rapports financiers trimestriels sont émis par l'administration, les fonds exigeés pour notre programme de expansion, les administrateurs étudieront la possibilité d'augmenter le dividende par action ordinaire.

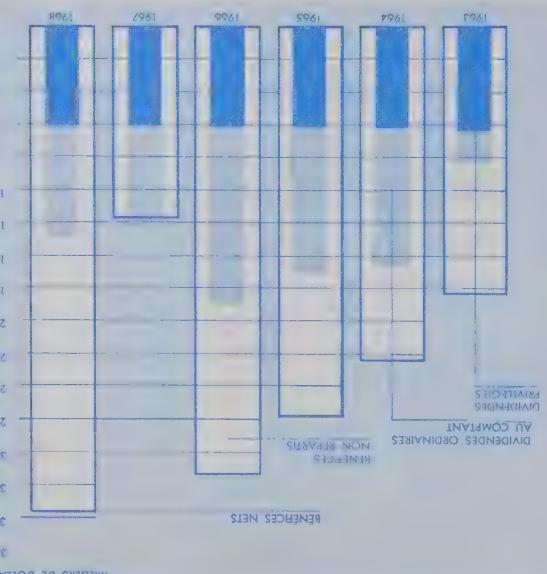
**DIVIDENDS.** On dividende régularisé de 10¢ à la base de 60¢ par année.



125 actions ordinaires furent émises à \$12.50 Laction, aux actionnaires qui se sont prévalués de l'exception, aux actionnaires qui se sont prévalués de l'exercice de leurs droits. Actuellement 200,414 actions sont en circulation.

**CAPITAL-ACTIONS.** Au cours de l'année 1968, 605 actions privilégiées à 70% ont été rachetées et 1969 nous espérons continuer à réduire le nombre annuelles, laissant 73,000 actions en circulation. En 1969 nous privilégiées en circulation.

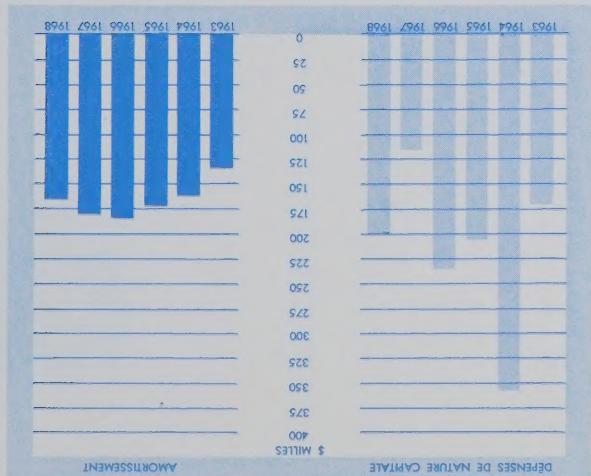
VENTES. Pour l'année 1968, nos ventes, au moins de \$10,860,201, ont augmenté de 4,3%. En 1968, les fabricants d'automobiles ont cessé de faire usage d'une sorte de calfeutrage que nous fabriquions, ce qui a entraîné la fermeture de ce département. Au même moment nous avons continué à élimer gradalement la fabrication de produits non rentables de certains divisions. En contre-partie nous avons augmenté les ventes des produits de nos autres séries, sans par ailleurs augmenter le total de notre profit brut. Pour ces mêmes raisons, les ventes de 1969 accuseront une certaine diminution, mais nous anticipons des ventes de L'ordre de \$11,500,000 accompagnées d'une large dé prime brut satisfaisante.



Nous espérons que la Cité de St-Jean pourra bénie-  
ficier prochainement du programme d'aide du Gou-  
vernement du Québec. Avec l'acquisition continuel  
de nos affaires dans la ligne de nos produits synthé-  
tiques, nous aimerais être en mesure d'accroître notre  
productivité en construisant une usine moderne à  
St-Jean. Cette année nous avons acheté et installé un  
grand nombre de mètres à aiguilles neutres, principa-  
lement pour la fabrication de produits élastiques.  
Nous espérons être en mesure de rencontrer la dé-  
mande extraordinaire pour ces produits, grâce par les  
fabricants de bas-coutures pour drames.

**PROPRIETES ET OUTILLAGE.** Vote compagnie est en voie d'acheter 15 acres de terrains à Summers-town, Ontario, située à environ 16 milles à l'est de Cornwall, où nous construirons une usine, grâce à l'aide du Gouvernement de la Province d'Ontario. Nous y fabriquerons des produits de nylon pour nos autres usines, ce qui contribuera à réduire nos coûts de fabrication.

Au moins de juin, \$100,000 de nos obligations à 3 ¾% ont été rachetées. De plus, notre fonds de roulement s'est amélioré au cours de l'année.



AUX ACTIONNAIRES

Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui sera tenue au siège social, 1790, rue Canal, Montréal, vendredi le 28 mars,

## D'ADMINISTRATION

DU CONSEIL

RAPPORT ANNUEL

57

CONSEIL D'ADMINISTRATION

H. H. BLAND  
W. W. CLARKE  
J. N. COLE  
G. B. KIMPTON  
J. LOUIS LEVESQUE  
E. M. LUTTNER  
C. W. MCCONNELL  
H. A. STEINBERG  
N. A. SWART  
H. H. WARREN  
R. A. WARREN

*Studding - Gartrell*  
LIMITED

OFFICERS

H. H. WARREN  
President  
H. H. BLAND  
Vice-President  
et Gérant Général  
N. A. SWART  
Secrétaire-Trésorier  
Montreal Trust Co.

AGENTS DE TRANSFERT

The Royal Trust Co.

CALFETRAGE D'AUTOMOBILES



SANGLES POUR MEUBLES

PRODUITS ELASTIQUES

ELASTIQUES

LACETS DE SOULIERS

CHANDAIS POUR DAMES ET ENFANTS

GALONS

GALONS TRÈSSES

RUBANS D'EMBALLAGE DE CADÉAUX

RUBANS

BAS POUR DAMES

LAINES A TRICOTER

TAPISSERIES POINT D'AIGUILLE

FILS A BRODER

FILS A COUDRE





1968

RAPPORT ANNUEL

Sodalis - Gartrell  
LIMITED